

IPO – Lạm Phát, Lãi Suất Và Chiến Tranh: 3 Áp Lực Đang Đe Lên Thị Trường

VN Index vọt 1.500 năm nay, mình nghĩ điếu này hoàn toàn có thể nhé.

Như mình cũng đã nói trong video mà có 200 triệu, bây giờ thì nên phân bổ đầu tư gì, thì nếu như bạn hỏi là đầu tư cổ phiếu đợt vừa rồi bay mất hơn 20% tài khoản, giờ mua trung bình giá được không, thì mình có khuyến nghị là chúng ta sẽ có thể phân bổ 20% tài sản đi trung bình giá bằng cách đầu tư vào các cổ phiếu hoặc các mã ETF.

Đối với thị trường hiện tại, năm ngoái chúng ta vừa có một pha tăng rất ngoạn mục trên thị trường chứng khoán: tuy nhiên không phải ai mua cổ phiếu năm ngoái cũng có lời, bởi vì các ngành và các mã đang phân hóa rất rõ rệt, không phải mã nào mua cũng thắng như cái hồi tiền rộ nữa.

Và năm nay, khi các bạn nhìn thấy tình hình lãi suất hiện tại, hôm nay mình đã thấy có một số bank chạm mức 10–12%, hình như có cổ 12% thì phải: thì thực sự con số này là một con số khá đáng lo ngại khi mà tiền sẽ hút vào bank khá nhiều, tài sản khác sẽ bớt hấp dẫn đi khi tiền gửi ngân hàng và các tài sản phòng thủ như vàng hiện tại đang khá hấp dẫn.

Và ngày hôm nay các bạn thấy là dầu đã có một pha tăng lịch sử, khi có lúc chạm mức 12% trong phiên. Tình hình chính sự, chiến tranh đang khá căng thẳng hơn khi các nước đang tuyên bố căng thẳng với nhau.

Nên đối với mình, vùng định giá hấp dẫn của VN Index có thể vào đến khoảng 1.500, từ khoảng 1.600 là mình đã có thể bắt đầu giảm ngân được rồi, mặc dù đối với đáy hiện tại của thị trường (mức 1.600), thì nó cũng là một vùng định giá khá hấp dẫn khi bank đã vào một vùng giá tốt rồi.

Tuy nhiên không loại trừ khả năng, với tình hình chính sự leo thang như thế này, xung đột leo thang thì có thể thị trường sẽ bị chiết khấu sâu hơn và chúng ta vẫn đang đi tìm đáy thứ hai.

Mình thì cũng nói rằng luôn là mình đang đi short hedging, có thể đây là bias do mình đang hedging short: tuy nhiên đối với thời điểm hiện tại, tăng thì bức tranh kinh tế mà mình nhìn thì nó không quá lạc quan

trong tình hình hiện tại.

Bên thân mình bên cạnh là một người đầu tư thì mình cũng có kinh doanh, và mình biết thị trường kinh doanh hiện tại đang gặp nhiều thách thức khi nguyên vật liệu đầu vào, xăng dầu, tất cả các loại chi phí tăng cao, và cũng có những điểm chỉnh trong việc quản lý thu-suất.

Có thể năm nay VN Index sẽ có một nền giá mới và các bạn cũng sẽ có một nền giá kinh tế mới, nhưng chúng ta hãy đánh giá xem thông tin này thực sự là tích cực hay không.

Khi mà năm nay chính phủ cũng đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế 10%. Năm ngoái thì tất cả các chỉ số của chúng ta cũng ổn định, tuy nhiên năm nay, con số lạm phát mình không chắc chắn là có còn duy trì ở mức 3,5–4,5% như năm ngoái hay không. Tăng trưởng kinh tế trên nền tăng vĩ mô đang chưa ổn định và còn biến động khá nhiều rồi ro.

Nếu nói thẳng hơn, rất có thể lạm phát năm nay sẽ cao hơn năm ngoái rất nhiều: năm ngoái các bạn chỉ phải trả 50.000 đồng ăn một bát phở, nhưng năm nay con số có thể sẽ khác đi nhiều.

Tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh như vậy có thực sự tích cực hay không?

Còn về bức tranh tăng trưởng dài hạn, mình vẫn đánh giá VN Index có thể năm nay sẽ có một nền giá mới cao hơn rất nhiều. Nhưng đó là câu chuyện dài hạn sau khi đã được chi tiết khâu để bối cảnh hình vĩ mô hiện tại.

Nên nếu như bạn còn tiền và cảm thấy thị trường đã được chi tiết khâu về mức hấp dẫn, đối với mình thì khoảng 1.500 đến 1.600 sẽ là vùng hấp dẫn, mình sẽ giữ ngân hàng ở vùng đó.

Chúc các bạn đầu tư hiệu quả nhé!

TÓM LẠI CÔNG THỨC

Hook bằng một nỗi sợ vĩ mô cực lớn

↓

Tạo cảm giác: “VN Index đang bước vào một giai đoạn định giá lại toàn chu kỳ”

↓

Đập thẳng vào một kịch bản đổ chiều cực mạnh

(VN Index từ vùng 1.600 → có thể về 1.500)

↓

Liên tục nhận mạnh tính “vùng giá hấp dẫn để giải ngân”

“1.600 bắt đầu mua”, “1.500 là vùng rất hấp dẫn”

↓

Nhét dữ kiện ngắn, mạnh, dễ gây cảm giác áp lực vĩ mô

(lãi suất bank 10–12%, dầu tăng mạnh, xung đột địa chính trị, lạm phát)

↓

Biến biến động vĩ mô thành chuỗi phản ứng tài sản

lãi suất tăng

→ hút tiền về ngân hàng

→ chứng khoán kém hấp dẫn hơn

→ dòng tiền phòng thủ mạnh lên

→ thị trường bị chiết khấu sâu hơn

→ xuất hiện “nền giá mới”

↓

Liên tục kéo góc nhìn từ thị trường → ngân hàng → lãi suất → chi phí
tranh → lạm phát

↓

Dùng yếu tố “địa chính trị + lạm phát” để nâng độ căng của câu chuyện

“chiến tranh”, “leo thang”, “giá dầu tăng sốc”

↓

Không phân tích theo mô hình tài chính chuẩn

Mà chỉ theo cảm nhận: “thị trường đang trong giai đoạn khó định giá và
nhiều bất ổn”

↓

Biến dữ kiện kinh tế thành logic hành vi đầu tư

↓

Không nói “phải mua hay bán” trực tiếp mà dần dần chiến lược:

- chờ vùng giá thấp
- giải ngân từng phần
- trung bình giá
- giữ tiền chờ cơ hội

↓

Kết bằng một vùng neo hành động rõ ràng: “1.500–1.600 là vùng hấp dẫn để giải ngân”

Format này cực mạnh cho:

1. Content vĩ mô thị trường chứng khoán
2. Video phân tích chu kỳ
3. Góc nhìn “định giá lại tài sản”
4. Content lãi suất – ngân hàng – dòng tiền
5. Narrative kiểu đầu tư phòng thủ
6. Breakdown thị trường theo tâm lý vĩ mô
7. Content “market timing theo vùng giá”

Nó hiệu quả vì:

- Không nói theo kiểu báo cáo tài chính
- Không cần mô hình định lượng phức tạp
- Dùng trực giác vĩ mô + câu chuyện dòng tiền
- Người xem tự cảm thấy “thị trường đang bị kéo lại bởi lãi suất và rủi ro”

Cốt lõi kiểu viết này:

- Không dự báo điểm số đơn lẻ

– Mà xác định “vùng định giá theo chu kỳ tín tệ”

□ DNA của phong cách này:

lãi suất tăng

→ ngân hàng hút tín

→ tài sản rẻ ro bị giảm hấp dẫn

→ thị trường bị chiết khấu

→ hình thành vùng giá mới

↓

Tức là: không nhìn index như con số, mà nhìn index như phản ứng của dòng tín trong chu kỳ lãi suất

□ Điểm mạnh nhất:

Người xem không cảm giác: “đây là dự báo thị trường”

Mà cảm giác: “đây là bản đồ vùng giá trong một chu kỳ vĩ mô đang tái định giá tài sản”

□ Muốn nâng cấp hơn nữa thì:

– Giảm lặp “vĩ mô chung chung”

– Tăng dữ kiện cụ thể theo dòng tín (bank, credit, margin, ETF flow)

– Thêm ví dụ thực tế doanh nghiệp / ngành bị ảnh hưởng

– Thêm nhịp “before – after” của thị trường

↓

Khi đó content sẽ:

– sắc hơn

– có tính hệ thống hơn

– giăng research note của quỹ

– và giữ nguyên cảm giác narrative vĩ mô mạnh